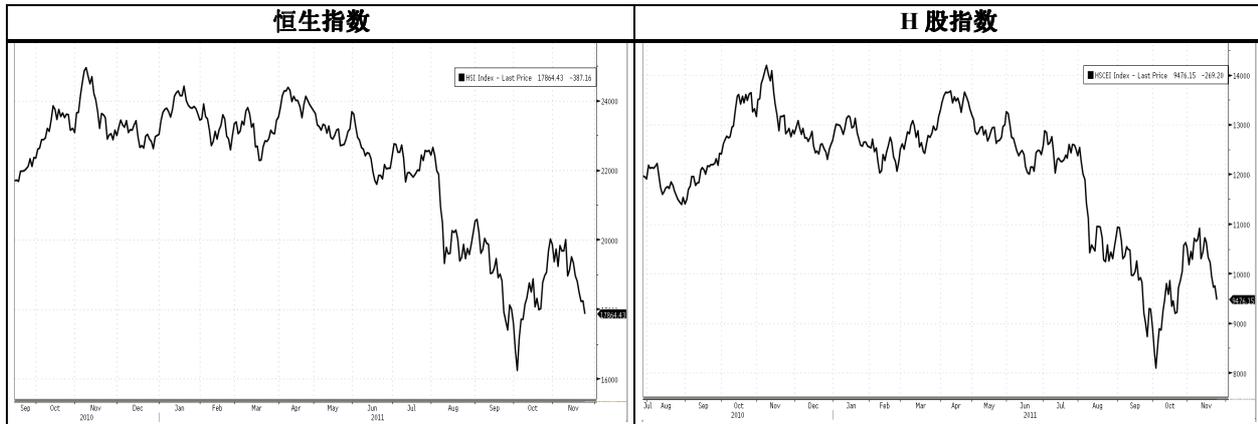




### 香港股票市场概要



### 指数表现

11月23日	市盈率	收盘价	涨幅	涨跌	本日最高	本日最低	成交额	HKS百万	涨幅
恒生指数	8.00	17,864.43	-2.12%	-387.16	17,964.40	17,838.74	主板	53,034	-8.64%
恒生金融分类指数	7.72	23,584.22	-2.20%	-531.31	23,716.19	23,537.21	恒生指数股份	15,485	-15.95%
恒生工商业分类指数	8.53	11,051.07	-2.14%	-242.17	11,110.13	11,019.33	H股指数股份	11,225	-18.15%
恒生地产分类指数	5.42	21,373.65	-2.48%	-543.45	21,662.06	21,356.93			
恒生公用事业分类指数	17.05	46,234.27	-0.87%	-407.90	46,612.96	46,204.66			

11月23日	市盈率	收盘价	涨幅	11月23日	市盈率	收盘价	涨幅
恒生综合指数	8.25	2,476.48	-2.08%	恒生综合行业指数-金融业	7.68	2,545.37	-2.29%
红筹股指数	9.86	3,516.92	-2.19%	恒生综合行业指数-服务业	11.49	3,262.23	-1.13%
H股指数	7.92	9,476.15	-2.76%	恒生综合行业指数-电讯业	11.75	1,688.28	-1.90%
H股金融指数	7.12	12,035.27	-2.93%	恒生综合行业指数-地产建筑业	4.89	2,120.95	-2.50%
恒生波动指数	-	35.55	2.98%	恒生综合行业指数-公用事业	14.60	5,406.40	-1.16%
				恒生综合行业指数-能源业	8.87	12,677.15	-2.86%
				恒生综合行业指数-原材料业	8.15	6,542.21	-2.61%
				恒生综合行业指数-工业制造业	9.48	1,051.91	-3.11%
				恒生综合行业指数-消费品制造业	15.15	4,271.73	-0.98%
				恒生综合行业指数-信息科技业	17.39	2,025.29	-2.81%
				恒生综合行业指数-综合企业	4.28	1,969.04	-1.60%

### 期货市场

恒生指数期货	收盘价	涨跌	涨幅	本日最高价	本日最低价	成交量	未平仓量
恒生指数期货 11月份合约	17,803	-367	-2.02%	17,962	17,789	78,895	80,561
恒生指数期货 12月份合约	17,790	-375	-2.06%	17,950	17,780	10,519	22,090
恒生中国企业指数期货							
恒生中国企业指数期货 11月合约	9,470	-245	-2.52%	9,575	9,434	63,536	103,047
恒生中国企业指数期货 12月合约	9,480	-242	-2.49%	9,577	9,447	18,837	37,132

### 活跃港股在美收盘价

股票	代码	美国 (HKS)	香港 (HKS)	涨幅	股票	代码	美国 (HKS)	香港 (HKS)	涨幅
汇丰控股	5	55.85	57.05	-2.1%	中国石油	857	9.43	9.58	-1.5%
渣打银行	2888	151.97	155.50	-2.3%	中国石油化工	386	7.93	8.03	-1.2%
宏利金融	945	80.12	82.85	-3.3%	中国海洋石油	883	13.57	13.90	-2.4%
中国人寿	2628	19.15	19.50	-1.8%	上海石油化工	338	2.63	2.67	-1.3%
中国移动	941	74.38	74.90	-0.7%	中国东方航空	670	2.84	2.91	-2.4%
中国联通	762	15.71	15.76	-0.3%	中国南方航空	1055	3.74	3.80	-1.6%
中国电信	728	4.60	4.63	-0.7%	华能国际电力	902	3.91	3.99	-2.1%
腾讯	700	152.75	154.40	-1.1%	兖州煤业	1171	17.23	17.68	-2.5%
城市电讯	1137	4.00	4.09	-2.2%	中国铝业	2600	3.40	3.49	-2.5%
巴西淡水河谷	6210	176.60	191.70	-7.9%	广深铁路	525	2.66	2.70	-1.5%

## 市场动态

### 影响港股周四（24/11）走势的主要因素

#### 利空因素：

- **欧美股继续大幅下跌：**周三欧美股市大幅收跌。德国标售国债的市场需求冷淡，欧洲政府债券违约的保险成本攀升至历史新高，令人担心欧元区债务危机问题正在恶化。道琼斯工业平均指数下跌 2.05%；标准普尔 500 指数下跌 2.21%，泛欧 600 指数下跌 1.3%。
- **欧债孳息率继续攀升，西欧、法国国家主权债务 CDS、金融机构高级债务的 5 年期 CDS 创历史新高：**西欧 15 国家主权债务的 5 年期 CDS 和金融机构高级债务的 5 年期 CDS 上升至历史新高。欧洲债务问题继续恶化。
- **中国、香港 CDS 大幅上升：**周三中国 5 年期信用违约掉期 CDS 和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 持续上升，系统性风险正在增加。继续不利沽空比重较高的中资和港资的银行、地产股走势。
- **欧元区和中国 11 月制造业 PMI 指数均大幅下滑：**汇丰公布 11 月中国制造业 PMI 指数为 48，比 10 月份的数值 51 大幅下滑，Markit 公布 11 月欧元区制造业 PMI 指数，法国、德国和欧元区制造业 PMI 指数分别下滑至 47.6、47.9 和 46.4，经济数据不佳不利港股走势。
- **资金流出本港：**港元兑美元自 10 月 28 日的弱势持续，即反映资金继续流出本港。港元兑美元周四早上报 7.7940。
- **恒指期货续低水：**周三恒指 11 月期货低于现货 0.34%，H 股 11 月期货低于现货 0.06%。
- **美股期指续低水：**香港时间周四上午八时，美国道指期货 (11, 234)，低于现货 24 点（或 -0.21%），标普 500 (1, 160) 低于现货 2 点（或 -0.16%）。
- **权重股 ADR 收低：**权重股汇丰、中人寿、中移动、中石油、中石化和中海油周三在美国预托证券的收盘价比他们在香港的收盘价分别低 2.1%、1.8%、0.7%、1.5%、1.2% 和 2.4%；周四恒指开市预测点位在 17,574。恒指下跌趋势未变，预计恒指支持位为 16,523，相等 9.0 倍市盈率，阻力位为 20,194，相等于 11.0 倍市盈率。

#### 港股周三（23/11）表现摘要：

周三，恒生指数低开 297.01 点（或 -1.63%）至 17,954.58，全日高位 17,964.40、低位 17,838.74，收报 17,864.43，跌 387.16 点（或 -2.12%）。国企指数开市 9,561.34，较前交易日收市低 184.01 点（或 -1.89%），全日高位 9,570.52、低位 9,446.01，收市报 9,76.15，跌 269.20 点（或 -2.76%）。恒生波动指数升 2.98% 至 35.55。

恒指期货：恒指 11 月期货周三收报 17,803，低于现货 61 点（或 -0.34%）。H 股期货：国指 11 月期货收报 9,470，低于现货 6 点（或 -0.06%）。

港股周三主板全日总成交 530.34 亿元（港币，下同），比前一交易日减少 8.64%。恒指成分股成交 154.85 亿元，比前一交易日减少 15.95%，占总成交 29.2%。国企成分股成交 112.25 亿元，比前一交易日减少 18.15%，占总成交 21.2%。衍生权证及牛熊证分别占大市总成交的 16.1% 及 20.7%。

全日主板沽空成交额 50.58 元，比前一交易日减少 12.71%，占主板成交额 9.5%（前一交易 10.0%）。主要沽空板块为金融股-东亚银行（23），民生银行（1988）；地产建筑股-信和置业（83），恒基地产（12），富力地产（2777），远洋地产（3777），新世界发展（17），恒隆地产（101）；信息技术股-富

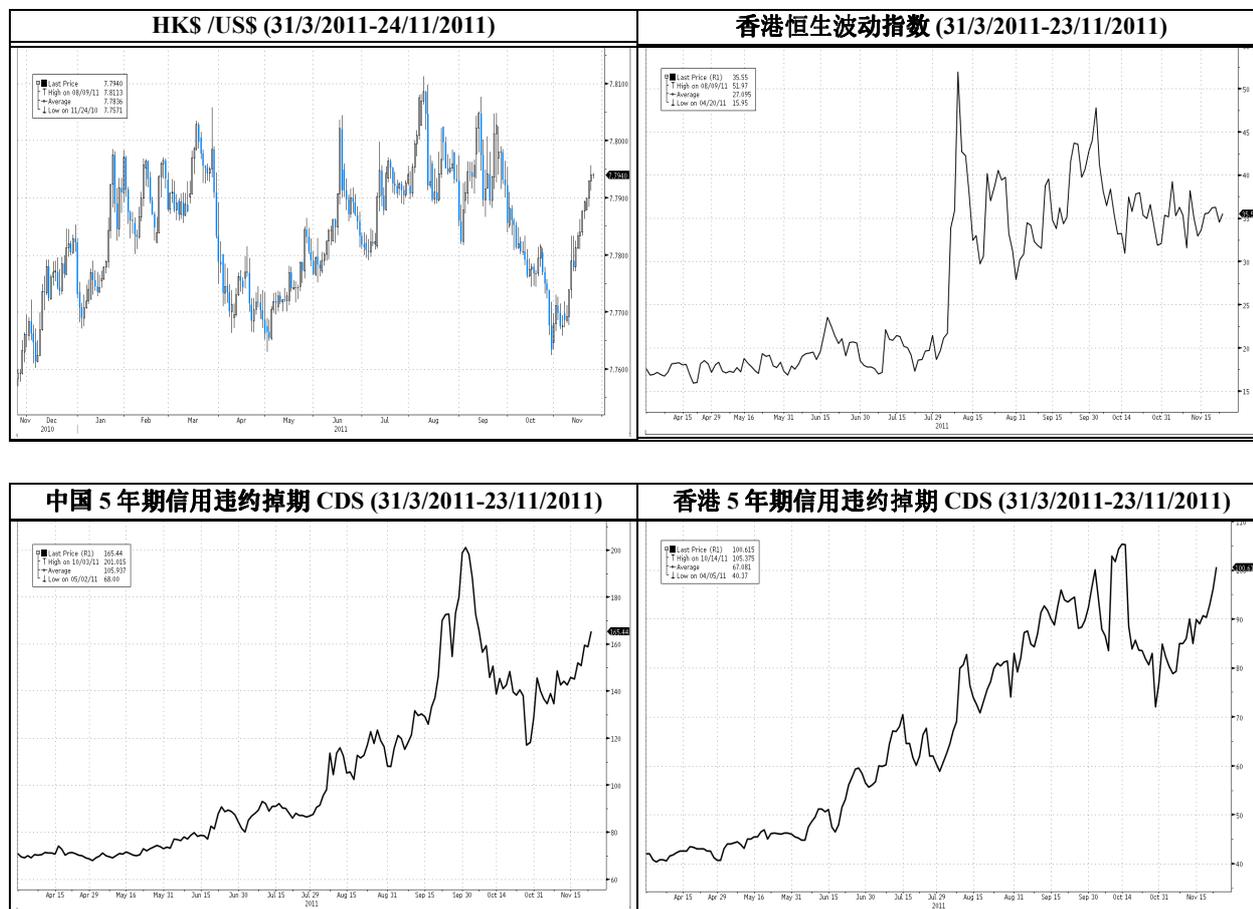


---

士康 (2038), 中兴通讯 (763)。

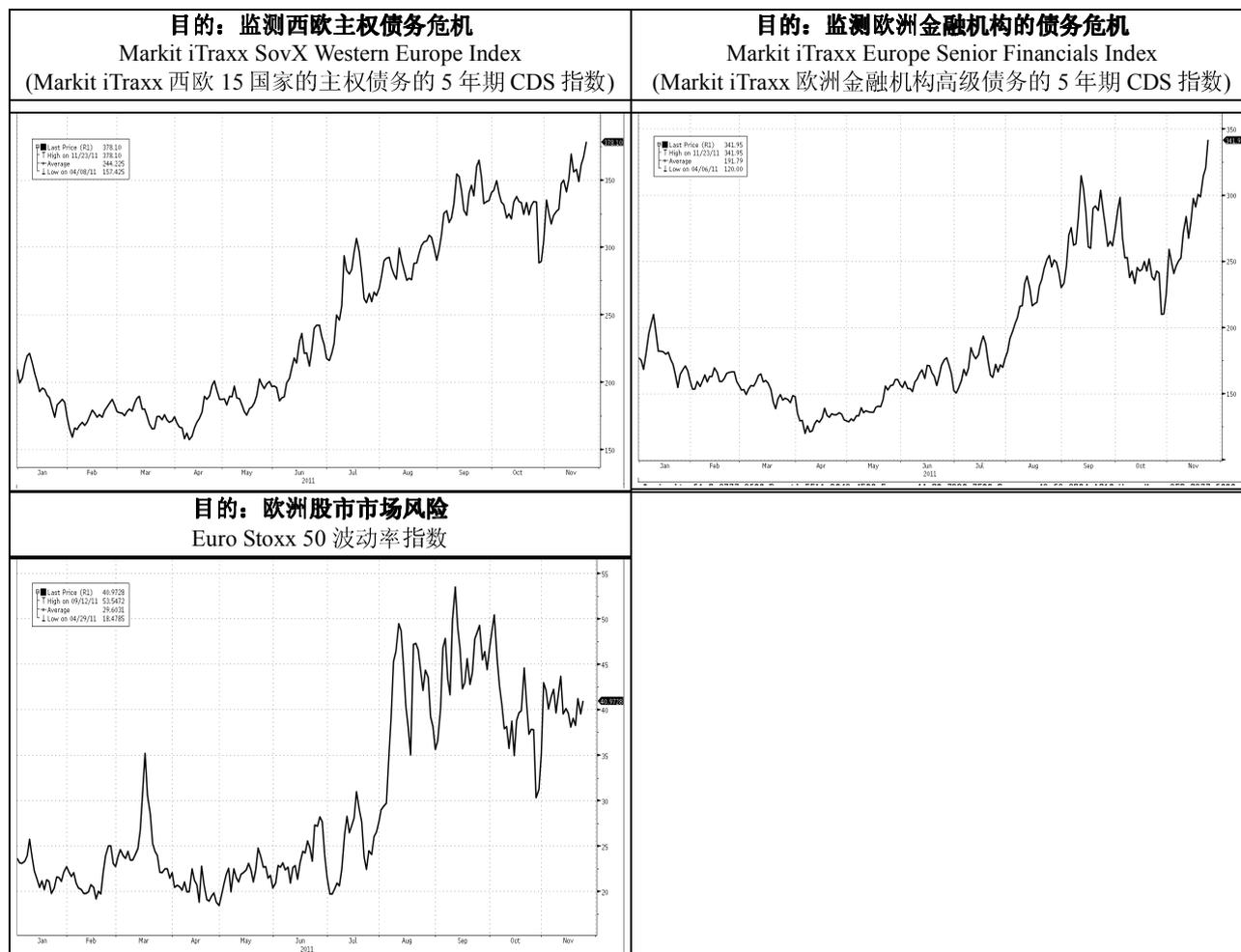
恒指 11 个行业分类指数全线下跌, 表现领先的 3 个行业为消费品制造业(-0.98%)、服务业(-1.13%)和公用事业(-1.16%); 表现落后的 3 个行业为信息科技业(-2.81%)、工业制品业(-3.11%)和能源业(-2.86%)。过去一个月, 表现相对较好的 3 个行业为能源业(+5.27%)、原材料业(+4.59%)和消费品制造业(+3.33%); 表现落后的 3 个行业为综合企业(-1.75%)、地产建筑业(-2.53%)和金融业(-2.01%)。

**焦点: 港股风险监测** – 周三中国 5 年期信用违约掉期 CDS 和香港 5 年期信用违约掉期 CDS 持续上升, 系统性风险正在增加。港元兑美元自 10 月 28 日的弱势持续, 资金继续流出本港。港元兑美元今天早上报 7.7940。



**焦点: 欧元区金融危机的监测 (更新至 23/11)**

德国基准国债拍卖结果不佳引发投资者对欧债担忧继续攀升, 西欧 15 国家主权债务的 5 年期 CDS 和金融机构高级债务的 5 年期 CDS 上升至历史新高。



注: 指数反映保护主权债务或金融机构债务的违约风险的成本。指数上升意味着危机加剧; 指数下降意味着危机缓和。来源: Bloomberg, Markit

## 宏观财经及行业新闻

**汇丰中国 PMI 初值为 48，创 32 个月最低：**汇丰公布 11 月中国制造业 PMI 指数为 48，比 10 月份的数值 51 大幅下滑，其中中国制造业产出指数跌至 46.7，10 月份的数值为 51.4，新订单指数萎缩下跌至 50 以下，新出口订单呈现上升趋势，总体 PMI 指数下滑预示未来几个月工业增加值的增长回落。

**11 月法国、德国和欧元区制造业 PMI 指数均下滑：**Markit 公布 11 月欧元区制造业 PMI 指数，其中法国、德国和欧元区制造业 PMI 指数分别下滑至 47.6、47.9 和 46.4，10 月份该指数分别为 48.5、49.1 和 47.1，法国、德国、欧元区制造业产出指数分别下滑至 47.2、48.3 和 45.8。

**德国基准国债拍卖不好引发债务危机蔓延担忧：**周三德国基准国债的拍卖结果引发债务危机甚至将威胁德国的担忧，德国央行不得不出资买入国债，以避免拍卖失败。由于 10 年期国债只有 2% 的收益率未能吸引到足够的投资者，60 亿欧元国债商业银行仅购入 36.44 亿欧元，德国央行不得不买进其余 39%，显示投资者正为欧洲债务危机给德国带来的不断增加的成本担忧。

## 公司动态及报道

**物美商业获增持：**T. Rowe Price Associates 申报于 11 月 21 日增持物美商业 42.6 万股，每股平均价 15.835 港元，涉资 675 万元，持股量由 9.96% 增至 10.04%。

**中兴通讯出售国民技术股份：**中兴通讯(00763)宣布，以每股均价 25.94 元人民币，出售 400 万股国民技术股份公司股份，所得税前投资净收益约 6400 万元人民币，公司尚持有国民技术 1070.98 万股，占国民技术股份总额 3.94%。

## 投资备忘录

日期	股票代码	股票名称	业绩报告
2011/11/24	00035.HK	远东发展有限公司	中期业绩
2011/11/24	00088.HK	大昌集团有限公司	中期业绩
2011/11/24	00120.HK	四海国际集团有限公司	中期业绩
2011/11/24	00147.HK	超越集团有限公司	中期业绩
2011/11/24	00179.HK	德昌电机控股有限公司	中期业绩
2011/11/24	00259.HK	亿都(国际控股)有限公司	第三季业绩
2011/11/24	00278.HK	华夏置业有限公司	中期业绩
2011/11/24	00283.HK	高银地产控股有限公司	中期业绩
2011/11/24	00335.HK	美建集团有限公司	中期业绩
2011/11/24	00455.HK	天大控股有限公司	中期业绩
2011/11/24	00483.HK	包浩斯国际(控股)有限公司	中期业绩
2011/11/24	00647.HK	Joyce Boutique Holdings Ltd.	中期业绩
2011/11/24	00677.HK	金源米业国际有限公司	中期业绩



---

2011/11/24	00711.HK	俊和发展集团有限公司	中期业绩
2011/11/24	00751.HK	创维数码控股有限公司	中期业绩
2011/11/24	00927.HK	富士高实业控股有限公司	中期业绩
2011/11/24	01037.HK	台和商事控股有限公司	中期业绩
2011/11/24	01688.HK	阿里巴巴网络有限公司	第三季业绩
2011/11/24	02314.HK	理文造纸有限公司	中期业绩
2011/11/24	02326.HK	百灵达国际控股有限公司	中期业绩
2011/11/24	02327.HK	积华生物医药控股有限公司	中期业绩
2011/11/24	02668.HK	百德国际有限公司	中期业绩
2011/11/24	03888.HK	金山软件有限公司	第三季业绩

## 分析员声明及权益披露

本人，陈宋恩，Philip Chan，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中表述的观点和建议有关。本人及关连人士并没有持有报告内所论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李凯怡，Lisa Lee，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中表述的观点和建议有关。本人及关连人士并没有持有报告内所论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，李红颖，Vivian Li，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中表述的观点和建议有关。本人及关连人士并没有持有报告内所论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

本人，胡昭玲，Judy Hu，为本研究报告的主要负责人及证监会注册的持牌人士。特此声明，文中观点准确反映了我个人对所有论述公司及其证券的看法，而本人所收取之酬劳没有、且将不会，直接或间接与文中表述的观点和建议有关。本人及关连人士并没有持有报告内所论述的股份的任何及相关权益，亦并无于报告内所论述的公司担任高级人员。

农银国际证券和其关联公司、董事和雇员（不包括负责本研究报告的分析员）将不时于本文件中提及的证券或衍生工具拥有一定利益，如持仓或进行交易，作为主事人或代理人作出购买或沽售。同样地，农银国际证券和其关联公司之雇员，随时有可能担任或曾担任本报告中所述公司的高级人员、董事或顾问。农银国际证券亦有可能在过去十二个月内不时招揽，提供或曾提供投资银行服务，包销或其他服务（包括作为顾问、经理人、包销商或借贷人）予本报告中所述的公司。

本报告由从事证券及期货条例(Cap.571)中第一类(证券交易)及第四类(就证券提供意见)受规管活动之持牌法团-农银国际证券有限公司(「农银国际证券」)所发行。本研究报告并不牵涉具体使用者的投资目标，财务状况和特殊要求。本报告所载之资料和意见乃根据本公司认为可靠之资料来源及以高度诚信来编制，惟农银国际证券并不就此等内容之准确性、完整性或正确性作出明示或默示之保证。本报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。农银国际证券有限公司不负责文中信息的更新。本报告的作用纯粹为提供信息。本报告对任何公司或其证券之描述均并非旨在提供完整之描述，本报告亦并非，及不应被解作为提供明示或默示的买入或沽出证券的要约。农银国际证券或任何其附属机构、总监、员工和代理在法律上均不负责人因使用本报告内数据而蒙受的任何的直接或间接损失。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。撰写研究报告内容的分析员均为证券及期货条例注册的持牌人士。

Copyright 2011 ABCI Securities Company Limited

该材料的任何部分未经农银国际证券有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何形式分发

**办公地址: 香港中环, 红棉路 8 号, 东昌大厦, 13 楼, 农银国际证券有限公司**  
**电话: (852) 2868 2183**